

The Week in Charts

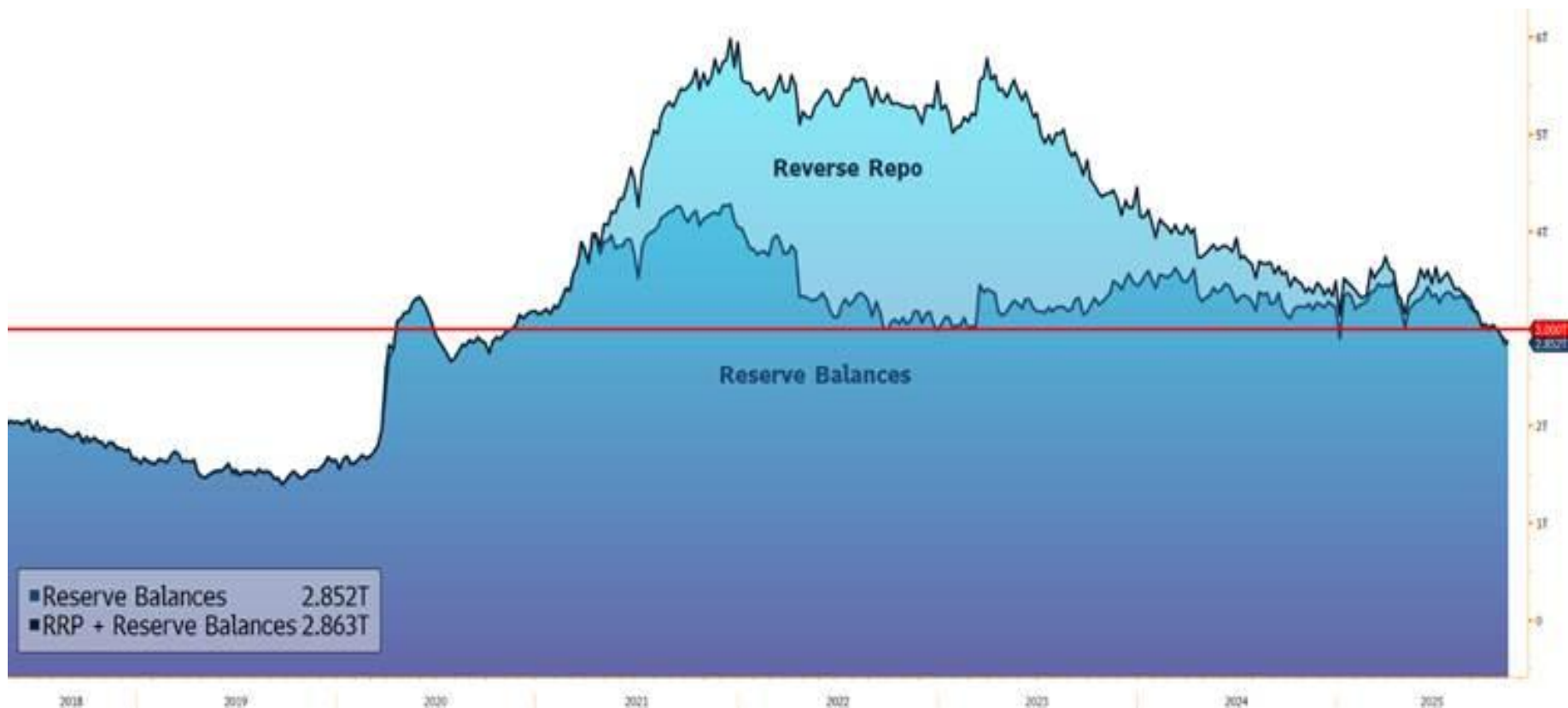
I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te

[Preview report completo](#)



La liquidità scarseggia



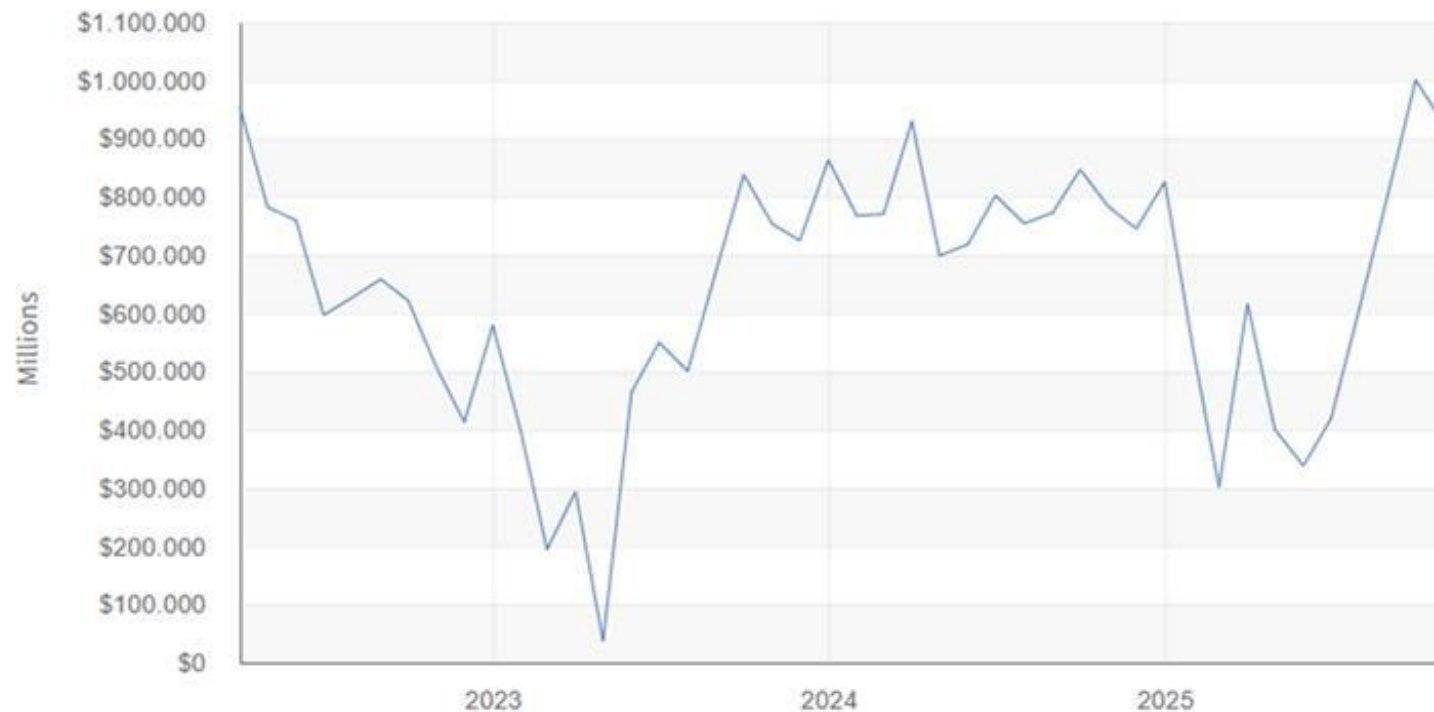
Serie storica delle riserve bancarie detenute presso la FED in blu e le riserve bancarie più la reverse repo in azzurro.

Fonte: Bloomberg

Dopo l'annuncio di Jerome Powell della scorsa settimana sulla fine del QT a partire dal primo dicembre, l'attenzione si è concentrata su segnali preoccupanti di scarsità di liquidità nel sistema. Diversi indicatori lo confermano: le riserve bancarie sono scese al di sotto della soglia critica di 3.000 miliardi di dollari, i tassi repo hanno registrato alcune forti oscillazioni e la reverse repo si è attestata sui minimi. Alcuni membri della Fed non solo hanno sostenuto la decisione di Powell, ma hanno anche sottolineato l'importanza di valutare un programma di QE mirato per sostenere la liquidità in calo.

Il più lungo shutdown della storia statunitense

2020 - 2025 | By Type of Account
Values shown in millions of U.S dollars



Serie storica dell'ammontare in milioni di dollari del TGA (conto corrente del Governo presso la FED).

Fonte: [Fiscaldata.treasury.gov](https://fiscaldata.treasury.gov).

Lo shutdown ha superato il record di 35 giorni registrato nel dicembre 2018. Questo fenomeno ha diversi impatti negativi sull'economia: migliaia di dipendenti federali non retribuiti, la mancata erogazione di buoni pasto e sussidi ai cittadini a basso reddito, nonché la mancata pubblicazione di dati macroeconomici che ha portato la Fed a mettere in dubbio il taglio dei tassi di dicembre. Poiché il Tesoro continua a ricevere entrate, ma le uscite restano molto più contenute, il TGA (il conto di tesoreria del Governo presso la Fed) si è gonfiato in modo esponenziale, accentuando il drenaggio di liquidità già evidenziato in precedenza.

The Week in Charts



Richiedi un appuntamento via mail ai nostri
esperti di Intermonte Advisory&Gestione



Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it

Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

giuseppe.sarno@intermonte.it

Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

marco.olivi@intermonte.it

DISCLAIMER

Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni, ma si ricorda che lo stesso non è, e non può essere inteso, come un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il presente documento è rivolto esclusivamente a Clienti Investitori Istituzionali e/o Professionali e non è destinato alla distribuzione a Clienti Privati/Retail. Qualsiasi scelta di investimento effettuata sulla base del presente documento è sempre personale e a completo rischio dei Clienti. Intermonte SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Intermonte SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento. Le stime ed opinioni espresse nel presente documento (che, basandosi su ipotesi, analisi valutative e orizzonti temporali differenti, potrebbero essere anche in contrasto, o parzialmente in contrasto, con le analisi e i risultati della ricerca dell'Ufficio Studi di Intermonte SIM) possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso e possono essere discordanti da opinioni espresse in passato ed in futuro sulla base di ipotesi, ricerche ed informazioni che possono modificarsi anche in brevissimi lassi temporali. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Intermonte SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate. Per maggiori informazioni in tema MAD e MAR nonché in materia di conflitti di interesse, si rimanda al sito internet www.intermonte.it – sezione AVVERTENZE LEGALI.